

AR46



ANNUAL REPORT 1970

WARNOCK HERSEY INTERNATIONAL LIMITED

BOARD OF DIRECTORS

Barron Collier, Jr., *Chairman, Collier Development Corporation*

E. A. Galvin, *President, Canadian Industrial Gas & Oil Ltd.*

A. B. Gill, *President, The Morgan Trust Company*

J. Claude Hébert, *President of the Company*

R. A. Irwin, *Chairman, Consolidated-Bathurst Limited*

Jacques Leduc, Q.C., *Vice-President and General Counsel of the Company*

R. deWolfe MacKay, Q.C., *Senior partner, Duquet, MacKay, Weldon, Bronstetter, Willis & Johnston*

A. F. Mayne, *President, A. F. Mayne & Associates Limited*

T. Rodgie McLagan, O.B.E., *Chairman of the Executive Committee, Canada Steamship Lines, Limited*

R. R. McLernon, *President, Acer, McLernon Incorporated*

Jean Simard, *Vice-President, Simcor Inc.*

F. H. Sobey, *Chairman, Sobey Stores Ltd.*

P. N. Thomson, *Chairman of the Board of the Company*

W. Howard Wert, C.A., *Consultant*

WARNOCK HERSEY INTERNATIONAL LIMITED

OFFICERS

P. N. Thomson, *Chairman of the Board*

J. Claude Hébert, *President*

Camille Barbeau, *Vice-President, Furniture Division*

Roy Illing, *Group Vice-President*

Jacques Leduc, Q.C., *Vice-President and General Counsel*

C. G. Penney, C.A., *Vice-President, Finance and Treasurer*

F. H. Bossons, *Secretary*

I. J. Kilpatrick, C.A., *Comptroller*

F. Witham, *Assistant Secretary-Treasurer*

HEAD OFFICE

1 Place Ville Marie, Montreal 113, Quebec

TRANSFER AGENTS & REGISTRARS

Montreal Trust Company,

Montreal and Toronto

SHARE LISTING

Common and Preferred

Montreal Stock Exchange

AUDITORS

Campbell, Sharp, Nash & Field,

Chartered Accountants,

Montreal, Que.

SOLICITORS

Duquet, MacKay, Weldon, Bronstetter,

Willis & Johnston,

Montreal, Que.

WARNOCK HERSEY INTERNATIONAL LIMITED

PRESIDENT'S REPORT

During the year ended December 31, 1970, your company incurred a consolidated loss of \$3,965,583, compared to a loss for the same period last year of \$423,866. In addition to the foregoing, I have recommended to the Board of Directors that certain further entries, by way of extraordinary items, be recorded in the company's surplus accounts. These special entries consist of a charge of \$2,274,832 to provide for losses which were incurred or anticipated in the discontinuance of certain operations, and of \$3,118,728 to lower the value at which the company carries its portfolio of marketable investments to the quoted market value. These extraordinary charges were partially compensated for by a gain of \$2,786,495 made and realized on the sale of investments and of real estate.

The charge of \$2,274,832 related to the discontinuance of certain operations consists of non-recurring termination costs arising from the company's decision to withdraw from Aerospace, Mutual Funds and from business of operating rotary and fixed wing aircraft. As well as these non-recurring charges, a greater part of the company's operating losses also stem from operations now discontinued. Their removal strengthens the company.

The charge of \$3,118,728 to reduce the carrying value of marketable securities is the result of the generally unsettled condition of the market throughout all of 1970. The provision thus made was in respect of the company's holdings of American Sterilizer Company and of Bahamas-Caribbean Development Corporation Limited.

Since the end of the year, the American Sterilizer holdings were sold and the proceeds of approximately \$3,100,000 were applied to additional reduction of debt. After this latter sale, the company's security holdings amount to \$5,414,071 at carrying value. The market value of the portfolio, at time of writing, is in excess of this figure.

In selecting securities for sale, only those which either yielded no current revenue or which yielded revenue at levels below carrying cost were chosen. Sale of these securities, however, provided both cash to maintain liquidity and a reduction in future interest cost. The funds derived from these sales were applied to reduction of bank loans, long term debt and to necessary capital expenditures required by the operating divisions.

The company remains one of the largest shareholders in Power Corporation of Canada, Limited and continues the cordial relationship which has existed for many years with that company.

In all, including operating and termination losses and provision for decline in security values, the sum of \$7,049,551 has been charged against surplus. In view of these charges, the company, to maintain its liquid position sold a part of its investment portfolio and converted part of its current indebtedness to a term position, thereby realizing the sum of \$9,363,137. The proceeds of these transactions of disposal and conversion offset the potential drain on liquidity.

The net result as the balance sheet indicates is that a reduction of working capital from \$14,523,805 at the end of 1969 to \$8,363,731 was somewhat offset by the company's specific moves to maintain liquidity. Thus, current bank indebtedness was reduced by \$1,136,029, long term debt by \$3,291,969 and at year end, the company held cash of \$6,052,068, with \$3,780,000 of that sum specifically earmarked for further reduction of debt. The current ratio declined marginally from 1.6 to 1 to 1.4 to 1.

Term debt stood at \$10,792,708 compared to \$14,084,677. When effect is given to the application of cash held on deposit to the reduction of debt, as observed above, long term indebtedness will reduce to \$7,092,708 and the debt/equity ratio will have decreased from 56% at the end of 1969 to 39%. Your management considers the reduction of debt in relation to equity, with attendant alleviation of interest cost, to be a significant step to correcting the balance sheet relationships.

THE OUTLOOK

In the past year, your company has changed from an organization heavily oriented to investment to one with emphasis on operations. Its position has been consolidated and strengthened by disposal of loss divisions and by streamlining the management group at Montreal and in the divisions. Head Office costs have been lowered and 1971 will see the company with substantially less interest cost.

Your management believes the divisions which now make up the operating side of Warnock Hersey have potential for earnings growth. Although the earnings of some divisions are subject to fluctuations of the general economy, which may defer a return to acceptable earnings in the present year, we are confident of their results beyond the short term.

The subsidiaries and divisions owned by your company now consist of the following:

WARNOCK HERSEY INTERNATIONAL LIMITED

PROFESSIONAL SERVICES DIVISION — Head Office, Ville LaSalle, Quebec.

An international organization supplying the services of scientific analysis, appraisal and testing in eight of the principal Canadian cities, in the Caribbean and in South America.

EASTERN CANADA STEVEDORING — Head Office, Montreal, Quebec.

Operates the largest stevedoring group in Canada at the following ports: Montreal, Quebec City, Sept Iles, Toronto, Hamilton, Halifax, Saint John, N.B.

TRANS-AD DIVISION — Head Office, Montreal, Quebec.

This national firm has been Canada's largest supplier of public transit advertising for over 50 years.

RECREATION —

Le Chantecler, Ste-Adèle-en-Haut, Quebec —

A popular and well known Laurentian resort hotel offering ski, golf, swimming and tennis to both transient and convention guests. Chantecler, in 1970 added to its ski facilities by a \$1,400,000 investment in lift and other equipment.

Sunshine Village —

Located near Banff, Alberta, Sunshine is an outstanding Canadian Rockies ski resort. A 90 room hotel, dining lounge, bar and sauna form part of its facilities.

Banff Voyager Inn —

Located in Banff, Alberta, it is an all season hotel/motel with excellent cuisine, heated pool, recreation room and sauna.

Garibaldi Lifts —

On Whistler Mountain, B.C., north of Vancouver, Garibaldi is growing rapidly as a major ski operation.

TEK PLASTICS LIMITED — Head Office, Mississauga, Ontario.

Tek manufactures and installs illuminated and non-illuminated plastic signs and is a major supplier to national accounts.

FURNITURE —

The company operates two furniture subsidiaries:

Henderson Furniture Limited — Head Office, St. Lambert, Quebec.

Canada's largest chair manufacturer.

Princeville Furniture Limited — Head Office, Princeville, Quebec.

A major supplier of fine furniture for the home.

INTERNATIONAL BRONZE POWDERS LIMITED — Head Office, Montreal, Quebec.

This company operates in the United States through its subsidiary company, United States Bronze Powders Inc., Flemington, New Jersey and is the largest American producer of bronze powders. In Canada, the company's Canbro Division is the largest Canadian manufacturer of bronze powders. The products of International Bronze are widely used in the automotive, plastics, printing, paint, explosive and other industries.

DRUMMOND WELDING & STEEL WORKS LTD. — Head Office, Longueuil, Quebec.

Fabricator of fuel and other tanks, pressure vessels including those utilized in nuclear operations, steel plates, tank trailers and other metal work.

The strains of change are not easy. Many of these stresses fall directly upon both divisional and head office personnel and upon hourly rated as well as supervisory. I express the thanks of the Board and myself for all their efforts this past year.

J. CLAUDE HÉBERT,
President.

Montreal, May 25, 1971.

WARNOCK HERSEY INTERNATIONAL LIMITED
AND SUBSIDIARY COMPANIES

CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME AND SURPLUS

	For the years ended December 31	
	1970	1969
INCOME		
Gross revenue from operations	\$67,612,263	\$82,413,427
Income from investments	804,968	803,988
	<u>\$68,417,231</u>	<u>\$83,217,415</u>
EXPENSES		
Operating and administrative	67,970,739	78,173,615*
Depreciation and amortization	1,922,758	2,328,646
Interest on long term debt	868,684	1,142,894
Other interest	1,395,462	1,131,204*
Income taxes	333,515	673,972
Minority interest	(108,344)	190,950
	<u>\$72,382,814</u>	<u>\$83,641,281</u>
(LOSS) BEFORE EXTRAORDINARY ITEMS	(3,965,583)	(423,866)
EXTRAORDINARY ITEMS (net of minority interest)		
Gain on sale of investments and real estate	2,786,495	3,108,499
Provision for decrease in quoted value of marketable securities	(3,118,728)	—
(Provision) recovery related to the discontinuance of certain operations	(2,274,832)	370,640
Difference between cost of investments in subsidiaries and the underlying book values	(208,825)	(163,542)
Adjustments of prior years' income taxes	(268,078)	—
TOTAL (LOSS) NET INCOME AND EXTRAORDINARY ITEMS	(7,049,551)	2,891,731
CONSOLIDATED SURPLUS — January 1	11,040,664	8,916,213
Deduct: Dividends paid (note 3)	(332,996)	(767,280)
CONSOLIDATED SURPLUS — December 31	<u>\$ 3,658,117</u>	<u>\$11,040,664</u>

*Reclassified for comparative purposes

WARNOCK HERSEY INTERNATIONAL LIMITED
AND SUBSIDIARY COMPANIES

CONSOLIDATED BALANCE SHEET — DECEMBER 31, 1970

ASSETS		
	<u>1970</u>	<u>1969</u>
CURRENT		
Cash	\$ 2,272,068	\$ 1,054,541
Marketable securities, at cost less provision for decrease in quoted values — 1969 at cost (market value 1970 — \$9,081,000, 1969 — \$24,230,000)	8,567,718	16,656,849
Accounts and notes receivable	13,581,065	14,232,346
Inventories, valued at the lower of cost or net realizable value	5,846,940	6,919,451
Prepaid expenses	604,722	664,645
	<u>\$30,872,513</u>	<u>\$39,527,832</u>
OTHER ASSETS		
Cash on deposit held for redemption of long term debt	\$ 3,780,000	\$ —
Mortgages and notes receivable, net of current portion	812,028	—
Advances in respect of executive stock purchase plan (Note 4)	400,000	—
Unquoted securities, at cost	—	2,536,909
	<u>\$ 4,992,028</u>	<u>\$ 2,536,909</u>
FIXED		
Land, buildings and equipment, at cost	\$30,121,964	\$40,310,465
Less: Accumulated depreciation	13,185,612	16,739,533
	<u>\$16,936,352</u>	<u>\$23,570,932</u>
	<u><u>\$52,800,893</u></u>	<u><u>\$65,635,673</u></u>

On behalf of the Board:

P. N. THOMSON, Director

J. CLAUDE HÉBERT, Director

**WARNOCK HERSEY INTERNATIONAL LIMITED
AND SUBSIDIARY COMPANIES**

LIABILITIES

	<u>1970</u>	<u>1969</u>
CURRENT		
Bank indebtedness, secured	\$12,495,774	\$13,631,803
Accounts, payable and accrued	7,951,425	8,812,395
Income and other taxes payable	478,684	336,323
Dividend payable	—	42,111
Long term debt due within one year	1,582,899	2,181,395
	<u>\$22,508,782</u>	<u>\$25,004,027</u>
LONG TERM DEBT, less amounts due within one year (Note 2)		
5½ % Income debentures, maturing in 1972	\$ 3,000,000	\$ 3,000,000
6½ % Secured sinking fund debentures, maturing in 1981	1,158,000	1,274,000
6% Notes, payable in quarterly instalments to December 31, 1974	1,866,290	2,530,397
Bank loans	1,742,934	2,787,396
Other loans	3,025,484	4,492,884
	<u>\$10,792,708</u>	<u>\$14,084,677</u>
DEFERRED income taxes and other deferred credits	\$ 257,777	\$ 296,258
MINORITY INTEREST	<u>\$ 1,305,472</u>	<u>\$ 1,073,450</u>

SHAREHOLDERS' EQUITY

CAPITAL STOCK (Note 3)		
Preferred shares of \$25 par value, issuable in series		
Authorized — 300,000 shares		
Issued — 110,795 shares (1969 — 112,295 shares)		
\$1.50 series "A" cumulative, redeemable at \$26.25	\$ 2,769,875	\$ 2,807,375
Common shares of no par value		
Authorized — 3,000,000 shares		
Issued — 1,835,885 shares (1969 — 1,817,991 shares)	11,508,162	11,329,222
	<u>14,278,037</u>	<u>14,136,597</u>
CONSOLIDATED SURPLUS (Note 3)	3,658,117	11,040,664
	<u>\$17,936,154</u>	<u>\$25,177,261</u>
	<u>\$52,800,893</u>	<u>\$65,635,673</u>

WARNOCK HERSEY INTERNATIONAL LIMITED
AND SUBSIDIARY COMPANIES

CONSOLIDATED STATEMENT OF SOURCE AND APPLICATION OF FUNDS

	For the years ended December 31	
	1970	1969
SOURCE OF FUNDS		
Total (loss) net income and extraordinary items	\$(7,049,551)	\$ 2,891,731
Items not requiring an outlay of funds		
Minority interest in net income and extraordinary items	527,226	217,413
Depreciation and amortization	1,922,758	2,328,646
Gain on sale of fixed assets	(1,117,886)	—
Reduction in carrying value of non-current assets of discontinued operations	1,454,095	—
Other	116,397	154,388
	<u>(4,146,961)</u>	<u>5,592,178</u>
Disposal of investments other than marketable securities	1,773,752	3,664,111
Proceeds on issue of shares	178,940	1,126,066
Net increase in working capital by reason of purchase and sale of subsidiaries	1,950,055	1,333,175
Proceeds on issue of long term debt	1,227,892	—
Proceeds on sale of fixed assets	4,232,498	—
	<u>5,216,176</u>	<u>11,715,530</u>
APPLICATION OF FUNDS		
Reduction of long term debt	2,994,660	3,617,715
Increase investment in subsidiaries	—	3,683,819
Purchase of fixed assets	3,242,270	2,518,755
Purchase for cancellation of preferred shares	22,561	150,453
Cash placed on deposit, held for redemption of long term debt	3,780,000	—
Advances in respect of executive stock purchase plan	400,000	—
Mortgages and notes receivable arising from sale of assets	603,763	—
Payment of dividends	332,996	767,280
	<u>11,376,250</u>	<u>10,738,022</u>
(DECREASE) INCREASE IN WORKING CAPITAL	(6,160,074)	977,508
Working capital at beginning of year	14,523,805	13,546,297
WORKING CAPITAL AT END OF YEAR	<u>\$ 8,363,731</u>	<u>\$14,523,805</u>

**WARNOCK HERSEY INTERNATIONAL LIMITED
AND SUBSIDIARY COMPANIES**

CONSOLIDATED SCHEDULE OF MARKETABLE SECURITIES — DECEMBER 31, 1970

	<u>Common shares</u>	<u>Preferred shares</u>	<u>Carrying value</u>	<u>Market value</u>
American Sterilizer Company	132,000		\$3,153,647	\$3,153,647
Bahamas-Caribbean Development Corporation Limited (37%)	4,187,970		1,088,872	1,088,872
Power Corporation of Canada, Limited	50,000	525,000	4,150,601	4,618,750
Miscellaneous			174,598	219,731
			<u>\$8,567,718</u>	<u>\$9,081,000</u>

() Denotes percentage of voting interest if in excess of 5%.

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders,

WARNOCK HERSEY INTERNATIONAL LIMITED.

We have examined the consolidated balance sheet and the consolidated schedule of marketable securities of Warnock Hersey International Limited and subsidiary companies as at December 31, 1970 and the consolidated statements of income and surplus and source and application of funds for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1970 and the results of their operations and the source and application of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

The 1969 comparative figures include certain subsidiaries reported on by other auditors.

Montreal, March 15, 1971.

CAMPBELL, SHARP, NASH & FIELD
Chartered Accountants.

WARNOCK HERSEY INTERNATIONAL LIMITED

AND SUBSIDIARY COMPANIES

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS — DECEMBER 31, 1970

1. Principles of consolidation: The consolidated financial statements include the accounts of the Company and all of its subsidiaries.
2. The total amount of long term debt is secured and includes an amount of \$5,470,717, which is outstanding in subsidiary companies. The trust deeds relating to the debenture issues contain certain restrictions pertaining to the issue of additional long term debt, the payment of dividends, the reduction of capital and the maintenance of working capital. Other loans represent a variety of long term loans, including mortgages and debentures, each of which is less than \$650,000 and which have varying maturity dates and rates of interest.
3. During the year, 17,894 common shares of the Company were issued as consideration for the purchase of fixed assets. The value attributed to the common shares so issued by the Company was \$178,940.

During 1970, the Company purchased for cancellation 1,500 preferred shares at a cost of \$22,561. Accordingly, consolidated surplus includes an amount of \$233,750, equal to the par value of shares so cancelled to date, representing capital surplus pursuant to section 61 of the Canada Corporations Act.

Dividends on preferred shares are in arrears since October 30, 1970, in the amount of \$41,548 at December 31, 1970.

4. On November 13, 1970, the Directors of the Company authorized the establishment of an Executive Stock Purchase Plan providing for the purchase by the executive officers of 100,000 common shares of the capital stock of the Company and, pursuant to such authorization, caused a nominee to purchase 100,000 of such common shares at \$4.00 per share with funds provided by the Company.

- | | | | |
|-------------------------|---------------------------------------|-----------------------|-----------|
| 5. Number of Directors: | 15 | Number of Officers: | 11 |
| Remuneration as such: | \$50,258 | Remuneration as such: | \$292,771 |
| | Number of Officers who are Directors: | 4 | |

6. Capital Management Limited, a subsidiary company, and its subsidiary, All-Canadian Group Distributors Limited, are defendants in various lawsuits arising out of a management agreement. Legal counsel is of the opinion that such lawsuits are unfounded.

Subsequent to December 31, 1970, a dispute arose between a wholly-owned subsidiary and one of its major customers under a supply contract, performance of which by the subsidiary is guaranteed by the Company. The preliminary opinion of legal counsel is that no serious financial loss should be suffered by reason of this dispute.

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES — 31 DECEMBRE 1970

- Principes de consolidation. Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la Compagnie et de toutes ses filiales.
- Le montant total des dettes à long terme est garanti et comprend un montant de \$5,470,717 dû par les filiales. Les actes de fiducie se rapportant aux débentures contiennent certaines restrictions ayant trait à l'émission additionnelle de dettes à long terme, paiements de dividendes, réduction de capital et maintien du fonds de roulement. Les autres emprunts représentent une variété d'emprunts à long terme, incluant hypothèques et débentures, chacun étant inférieur à \$650,000 et ayant des taux d'intérêt et dates d'échéances différents.
- Au cours de l'année, 17,894 actions ordinaires de la Compagnie furent émises en considération d'achat d'immobilisations. La valeur attribuée à ces actions émises par la Compagnie est de \$178,940.
Au cours de l'année 1970, la Compagnie a acheté, pour annulation, 1,500 actions privilégiées au coût de \$22,561. Conséquemment, le surplus consolidé comprend un montant de \$233,750 représentant la valeur au pair des actions annulées et désigné comme surplus de capital, conformément à l'Article 61 de la Loi sur les Corporations Canadiennes.
Les dividendes sur actions privilégiées sont en arrérages depuis le 30 octobre 1970, pour un montant de \$41,548 au 31 décembre 1970.
- Le 13 novembre 1970, les administrateurs de la Compagnie ont autorisé l'institution d'un plan d'achat d'actions de l'exécutif pour l'achat de 100,000 actions ordinaires du capital-actions de la Compagnie par les officiers administratifs. Selon cette autorisation, un fondé de pouvoir a acheté, avec les fonds de la Compagnie, 100,000 de ces actions ordinaires à \$4.00 chacune.

	Nombre d'administrateurs	15	Nombre d'officiers	11
Remunération versée aux administrateurs	\$50,258			
en qualité d'administrateurs				
Nombre d'officiers qui sont administrateurs	4			
				\$292,771

- Une filiale, Capital Management Limited et sa filiale, All Canadian Group Distributors Limited, sont défendues dans différents procès découlant d'un accord de gestion. Le conseiller juridique est d'avis que ces poursuites sont fondées sur des bases peu valables.
Subséquentement au 31 décembre 1970, il y eut contestation entre une filiale à part entière et un de ses principaux clients au sujet d'un contrat de fournitures dont exécution par la filiale est garantie par la Compagnie. L'avis préliminaire du conseiller juridique est qu'il ne devrait pas s'ensuivre de perte financière importante à la suite de cette contestation.

WARNOCK HERSEY INTERNATIONAL LIMITED
ET SES FILIALES

CEDULE CONSOLIDÉE DES TITRES COTÉS AU 31 DÉCEMBRE 1970

ACTIONS ORDINAIRES	ACTIONS PRIVILÉGIÉES	VALEUR AUX LIVRES	VALEUR DU MARCHÉ
American Sterilizer Company		\$3,153,647	\$3,153,647
Bahamas-Caribbean Development Corporation Limited (37%)		1,088,872	1,088,872
Power Corporation of Canada, Limited	525,000	4,150,601	4,618,750
Divers		174,598	219,731
		\$8,567,718	\$9,081,000

() Pourcentage du droit de vote si ce dernier excède 5%.

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux Actionnaires de

WARNOCK HERSEY INTERNATIONAL LIMITED

Nous avons examiné le bilan consolidé et la cédule consolidée des titres cotés de Warnock Hersey International Limited et de ses filiales au 31 décembre 1970 et les états consolidés des revenus et du surplus et de provenance et d'utilisation des fonds pour l'année terminée à cette date. L'examen des compagnies pour lesquelles nous sommes vérificateurs comprenait une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires de faire dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1970 ainsi que leurs résultats d'exploitation et de source et d'emploi de fonds pour l'année terminée à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, lesquels furent appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Les chiffres comparatifs pour l'année 1969 comprennent ceux de certaines filiales, qui avaient été examinées par d'autres vérificateurs.

Montréal, le 15 mars 1971.

CAMPBELL, SHARP, NASH & FIELD
Comptables Agréés.

WARNOCK HERSEY INTERNATIONAL LIMITED

ET SES FILIALES

ETAT CONSOLIDE DE PROVENANCE ET D'UTILISATION DES FONDS

Pour les années terminées le 31 décembre		
1970	1969	
PROVENANCE DES FONDS		
Total des (pertes nettes)	\$(7,049,551)	\$ 2,891,731
Item ne requérant pas de déboursé		
Intérêts minoritaires dans les bénéfices nets		
et items exceptionnels	527,226	217,413
Dépréciation et amortissement	1,922,758	2,328,646
Gain sur vente d'immobilisations	(1,117,886)	—
Réduction de la valeur sous-jacente des items d'actif non-disponible des opérations discontinuées	1,454,095	—
Autres	116,397	154,388
	\$(4,146,961)	\$ 5,592,178
Vente de placements autres que les valeurs cotées	\$ 1,773,752	\$ 3,664,111
Produit de l'émission d'actions	178,940	1,126,066
Augmentation nette du fonds de roulement en raison d'achats et ventes de filiales	1,950,055	1,333,175
Produit de l'émission de dette à long terme	1,227,892	—
Produit de vente d'immobilisations	4,232,498	—
	\$ 5,216,176	\$11,715,530
EMPLOI DES FONDS		
Diminution de dettes à long terme	\$ 2,994,660	\$ 3,617,715
Placements additionnels dans les filiales	—	3,683,819
Achat d'immobilisations	3,242,270	2,518,755
Achat d'actions privilégiées pour annulation	22,561	150,453
Dépôt de fonds détenu pour rachat de dettes à long terme	3,780,000	—
Avances en vertu du plan d'achat d'actions de l'exécutif	400,000	—
Hypothèques et billets à recevoir provenant de la vente d'actifs	603,763	—
Paiement de dividendes	332,996	767,280
	\$11,376,250	\$10,738,022
(DIMINUTION) AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT	(6,160,074)	977,508
Fonds de roulement, au début de l'année	14,523,805	13,546,297
FONDS DE ROULEMENT, À LA FIN DE L'ANNÉE	\$ 8,363,731	\$14,523,805

WARNOCK HERSEY INTERNATIONAL LIMITED
ET SES FILIALES

PASSIF

1970	1969	EXIGIBILITÉS
\$12,495,774	\$13,631,803	Emprunts bancaires, garantis
7,951,425	8,812,395	Comptes à payer et frais courus
478,684	336,323	Impôts sur le revenu et autres taxes
—	42,111	Dividende à payer
1,582,899	2,181,395	Dettes à long terme échéant en moins d'un an
\$22,508,782	\$25,004,027	DETTES À LONG TERME, moins les montants échéant en moins d'un an (note 2)
\$ 3,000,000	\$ 3,000,000	Débiteures à intérêt conditionnel, 5½ %, échéant en 1972
1,158,000	1,274,000	Débiteures garanties à fonds d'amortissement, 6½ %, échéant en 1981
1,866,290	2,530,397	Billets promissaires, 6%, remboursables par versements trimestriels jusqu'au 31 décembre 1974
1,742,934	2,787,396	Emprunts bancaires
3,025,484	4,492,884	Autres emprunts
\$10,792,708	\$14,084,677	IMPÔTS SUR LE REVENU ET AUTRES CRÉDITS DIFFÉRÉS
\$ 257,777	\$ 296,258	INTÉRÊTS MINORITAIRES
\$ 1,305,472	\$ 1,073,450	
AVOIR DES ACTIONNAIRES		
CAPITAL-ACTIONS (note 3)		
Actions privilégiées d'une valeur au pair de \$25.00, à émettre en séries.		
Autorisées — 300,000 actions		
Emises — 110,795 actions (1969 — 112,295 actions)		
Série "A" — \$1.50 cumulatif, rachetables à \$26.25		
\$ 2,769,875	\$ 2,807,375	Actions ordinaires sans valeur au pair
Autorisées — 3,000,000 actions		
Emises — 1,835,885 actions		
(1969 — 1,817,991 actions)		
11,508,162	11,329,222	
14,278,037	14,136,597	
3,658,117	11,040,664	
\$17,936,154	\$25,177,261	
\$52,800,893	\$65,635,673	

WARNOCK HERSEY INTERNATIONAL LIMITED ET SES FILIALES

BILAN CONSOLIDE AU 31 DECEMBRE 1970

ACTIF		
1970		1969
DISPONIBILITÉS		
Encaisse	\$ 2,272,068	\$ 1,054,541
Titres cotés, au prix coûtant moins la provision pour la baisse des valeurs cotées — 1969 au prix coûtant (valeur du marché 1970 — \$9,081,000, 1969 — \$24,230,000)	8,567,718	16,656,849
Comptes et billets à recevoir	13,581,065	14,232,346
Inventaires, évalués au plus bas du prix coûtant ou de la valeur nette réalisable	5,846,940	6,919,451
Frais payés d'avance	604,722	664,645
	<u>\$30,872,513</u>	<u>\$39,527,832</u>
AUTRES ITEMS DE L'ACTIF		
Fonds en dépôt détenus pour rachat de dettes à long terme	\$ 3,780,000	\$ —
Hypothèques et billets à recevoir, moins les montants disponibles en deça d'un an	812,028	—
Avances en vertu du plan d'achat d'actions de l'exécutif (note 4)	400,000	—
Titres non-cotés, au prix coûtant	—	2,536,909
	<u>\$ 4,992,028</u>	<u>\$ 2,536,909</u>
IMMOBILISATIONS		
Terrains, édifices, machinerie, au prix coûtant	\$30,121,964	\$40,310,465
Moins: Amortissement accumulé	13,185,612	16,739,533
	<u>\$16,936,352</u>	<u>\$23,570,932</u>
Au nom du conseil d'administration:		
P. N. THOMSON, Administrateur		
J. CLAUDE HÉBERT, Administrateur		
	<u>\$52,800,893</u>	<u>\$65,635,673</u>

WARNOCK HERSEY INTERNATIONAL LIMITED **ET SES FILIALES**

ETAT CONSOLIDE DES REVENUS ET DE SURPLUS

	1970	1969
REVENU		
Revenu brut d'exploitation	\$67,612,263	\$82,413,427
Revenu de placements	804,968	803,988
	<u>\$68,417,231</u>	<u>\$83,217,415</u>
DÉPENSES		
Exploitation et administration	\$67,970,739	\$78,173,615*
Dépréciation et amortissement	1,922,758	2,328,646
Intérêts sur dettes à long terme	868,684	1,142,894
Autres intérêts	1,395,462	1,131,204*
Impôts sur le revenu	333,515	673,972
Intérêts minoritaires	(108,344)	190,950
	<u>\$72,382,814</u>	<u>\$83,641,281</u>
(PERTE) AVANT ITEMS EXCEPTIONNELS	(3,965,583)	(423,866)
ITEMS EXCEPTIONNELS (Excluant les intérêts minoritaires)		
Gain sur vente de placements et biens immobiliers	2,786,495	3,108,499
Provision pour réduction de la valeur cotée des titres négociables	(3,118,728)	—
(Provision) recouvrement ayant trait à la cessation de certaines opérations	(2,274,832)	370,640
Différence entre le coût des placements dans les filiales et leur valeur comptable	(208,825)	(163,542)
Régularisations des impôts sur le revenu des années antérieures	(268,078)	—
TOTAL DES (PERTES NETTES) BÉNÉFICES NETS	(7,049,551)	2,891,731
ET ITEMS EXCEPTIONNELS		
SURPLUS CONSOLIDÉ — Au 1er janvier	11,040,664	8,916,213
<i>Déduire:</i> Dividendes payés (note 3)	(332,996)	(767,280)
SURPLUS CONSOLIDÉ — Au 31 décembre	<u>\$ 3,658,117</u>	<u>\$11,040,664</u>

*Reclassé pour fin de comparaison.

WARNOCK HERSEY INTERNATIONAL LIMITED

Les filiales et divisions que possède maintenant votre Compagnie sont les suivantes:

PROFESSIONAL SERVICES DIVISION — Bureau principal, Ville LaSalle, Québec.

Un organisme international offrant les services d'analyses scientifiques, d'évaluation et de contrôle technique dans huit des principales villes canadiennes, aux Caraïbes et en Amérique du Sud.

EASTERN CANADA STEVEDORING — Bureau principal, Montréal, Québec.

Le plus gros groupe d'arrimage au Canada opérant aux ports suivants: Montréal, Québec, Sept-Îles, Toronto, Hamilton, Halifax et Saint-Jean, N.-B.

DIVISION DES ANNONCES-TRANSPORT — Bureau principal, Montréal, Québec.

Cette entreprise commerciale à l'échelle nationale est depuis 50 ans le plus gros fournisseur d'annonces-transport publiques au Canada.

LOISIRS —

Le Chantecier, Sainte-Adèle-en-Haut, Québec.

Hôtel de villégiature réputé des Laurentides offrant ski, golf, natation et tennis aux hôtes de passage ou en convention. En 1970, pour améliorer son centre de ski, Le Chantecier a investi un montant de \$1,400,000 pour remonte-pente et autre équipement.

Sunshine Village —

Situé près de Banff en Alberta, Sunshine est un centre de ski éminent des Rocheuses canadiennes offrant aux skieurs un choix de quatre-vingt-dix chambres d'hôtel, salle à dîner, bar et sauna.

Banff Voyager Inn —

Situé à Banff en Alberta, c'est un hôtel/motel toutes saisons offrant piscine chauffée, salle de loisirs, sauna sans oublier l'excellente cuisine.

Garibaldi Lifts —

Situé sur le mont Whistler, au nord de Vancouver, C.-B., Garibaldi devient rapidement un centre de ski important.

TEK PLASTICS LIMITED — Bureau principal, Mississauga, Ontario.

Tek fabrique et installe des enseignes de matières plastiques, illuminées ou non, et en est un distributeur important.

MEUBLES —

La Compagnie détient deux fabriques de meubles.

Henderson Furniture Limited — Bureau principal, Saint-Lambert, Québec.

Le plus gros manufacturier de chaises au Canada.

Les Ameublements Princeville Limited — Bureau principal, Princeville, Québec.

Un fabricant important de meubles raffinés pour le foyer.

INTERNATIONAL BRONZE POWDERS LIMITED — Bureau principal, Montréal, Québec.

Cette compagnie est en opération aux Etats-Unis par sa filiale United States Bronze Powders Inc., de Flemington, New Jersey qui est le plus gros producteur américain de poudres métallurgiques. Au Canada, la division Canbro en est le plus gros manufacturier. Les produits de International Bronze Powders Limited sont couramment utilisés dans l'industrie de l'automobile, de matières plastiques, de l'imprimerie, de la peinture, de produits explosifs et autres.

DRUMMOND WELDING & STEEL WORKS LTD. — Bureau principal, Longueuil, Québec.

Manufacturiers de réservoirs statiques, de carburant et d'autres matières fluides, de vaisseaux à pression incluant ceux utilisés dans les stations nucléaires. Ils sont aussi fabricants de citernes mobiles et de toutes autres structures faites d'acier en feuilles.

Tout changement ne se fait pas sans heurts. Les pressions ainsi occasionnées sont exercées surtout sur le personnel, tant au niveau des divisions qu'au niveau du siège social et tant sur les surveillants que sur les salariés. Au nom du conseil et à titre personnel, je vous remercie tous pour les efforts faits durant l'année qui vient de se terminer.

J. CLAUDE HÉBERT,
Président.

Montréal, le 25 mai 1971.

MESSAGE DU PRESIDENT

Au cours de l'année terminée le 31 décembre 1970, votre Compagnie a encouru une perte de \$3,965,583 comparée à une perte de \$423,866 pour le même exercice l'année précédente. J'ai recommandé au conseil administratif que soient ajoutées à ce montant, certaines écritures inscrites aux comptes de surplus de la Compagnie en tant qu'items exceptionnels. Ces écritures particulières consistent en des frais aux montants de \$2,274,832 en prévision de pertes encourues ou prévues pour la cessation de certaines opérations et \$3,118,728 pour la réduction de la valeur des titres cotés du portefeuille à la valeur du marché. Ces frais exceptionnels ont été partiellement compensés par un gain de \$2,786,495 réalisé sur la vente de placements et immobilisations.

Les frais de \$2,274,832 se rapportant à la cessation de certaines exploitations comprennent le coût non-périodique provenant de la décision de se retirer de l'aéronautique, des fonds mutuels et de son commerce d'avions et d'hélicoptères. De même que ces frais non-périodiques, la plupart des pertes d'exploitation de la Compagnie ont été encourues par des opérations maintenant discontinuées. Leur retrait a affermi votre Compagnie.

Les frais de \$3,118,728 pour la réduction de la valeur sous-jacente des titres cotés sont le résultat de la tendance instable générale de la bourse tout au cours de l'année 1970. Cette provision se rapporte à notre avoir de American Sterilizer Company et Bahamas-Caribbean Development Corporation.

Les actions de American Sterilizer Company ont été vendues depuis la fin de l'année et le produit de cette vente au montant approximatif de \$3,100,000 a été utilisé à la réduction de dettes. Après cette dernière transaction, la valeur sous-jacente des titres cotés du portefeuille de la Compagnie est de \$5,414,071. A date, la valeur du marché est supérieure à ce montant.

En sélectionnant les valeurs à être vendues, seules celles ne rapportant pas de revenu à court terme ont été choisies. La vente de ces valeurs nous a de plus procuré l'argent nécessaire au maintien de notre liquidité et une réduction sur les frais futurs d'intérêt. Les fonds provenant de ces ventes ont été utilisés à la réduction d'emprunts bancaires, de dettes à long terme et, à des dépenses essentielles en capital requises par les divisions exploitantes.

La Compagnie demeure un des plus gros actionnaires de Power Corporation of Canada, Limited et continue d'être en relations amicales avec cette société et ce, depuis plusieurs années.

Un montant total de \$7,049,551 a été débité au surplus. Il comprend les pertes d'exploitation et de cessation d'opérations et la provision pour la baisse de valeur des titres. En tenant compte de ces frais, pour maintenir sa liquidité, la Compagnie a vendu une partie de ses placements de portefeuille et converti une partie de ses dettes à brève échéance en dettes à long terme réalisant ainsi un montant de \$9,363,137. Le produit de ces transactions compense l'épuisement possible de la liquidité.

Le résultat net, tel qu'indiqué au bilan, est que la réduction du fonds de roulement de \$14,523,805 à la fin de 1969 à \$8,363,731 a été quelque peu compensé par les dispositions précises de la Compagnie pour maintenir sa liquidité. Ainsi, les emprunts bancaires à brève échéance ont été réduits par \$1,136,029, les dettes à long terme par \$3,291,969 et, à la fin de l'année, l'encaisse de la Compagnie se chiffrait à \$6,052,068. De cette somme, un montant de \$3,780,000 était assigné à la réduction additionnelle de dettes. Le rapport du fonds de roulement a marginalement baissé de 1.6 à 1 à 1.4 à 1.

Les dettes à termes se chiffraient à \$10,792,708 comparativement à \$14,084,677. Lorsque l'argent en dépôt aura été utilisé à la réduction de dettes, tel que mentionné plus haut, les dettes à long terme seront réduites par \$7,092,708 et le rapport de la dette à long terme sur la valeur nette aura diminué de 56% en 1969 à 39%. Vos administrateurs considèrent que la réduction de la dette par rapport à la valeur nette, de même que la charge d'intérêt qui en découle, est un facteur important en vue de corriger les rapports au bilan.

PERSPECTIVE

Au cours de l'année dernière, votre Compagnie a cessé d'être une entreprise fortement orientée vers les placements pour devenir une entreprise qui se concentre principalement sur les exploitations. Sa position a été consolidée et affermie par la disposition de divisions non-profitables et par le remaniement du groupe de direction à Montréal et dans les divisions. Les dépenses du siège social ont été réduites et 1971 sera témoin d'un amoindrissement substantiel du coût d'intérêt bancaire.

La direction de votre Compagnie croit que les divisions constituantes de l'exploitation de Warnock Hersey ont le potentiel nécessaire à l'accroissement des bénéfices. Quoique les bénéfices de certaines divisions soient sujets aux fluctuations de l'économie en général, et qu'elles pourraient surseoir le rapport de rentabilité au cours de cette année, nous sommes assurés de leur rendement futur.

WARNOCK HERSEY INTERNATIONAL LIMITED

OFFICIERS

P. N. Thomson, *Président du conseil d'administration*

J. Claude Hébert, *Président*

Camille Barbeau, *Vice-président, division des meubles*

Roy Illing, *Vice-président, groupe*

Jacques Leduc, C.R., *Vice-président et conseiller juridique*

C. G. Penney, C.A., *Vice-Président — finances et trésorier*

F. H. Bossons, *Secrétaire*

I. J. Kilpatrick, C.A., *Contrôleur*

F. Witham, *Assistant secrétaire-trésorier*

SIEGE SOCIAL

1, Place Ville-Marie, Montréal 113, Québec

AGENTS DE TRANSFERT ET REGISTRAIRES

Montreal Trust Company,

Montréal et Toronto

VALEURS INSCRITES

Actions ordinaires et privilégiées

Bourse de Montréal

VERIFICATEURS

Campbell, Sharp, Nash & Field,

Comptables Agréés,

Montréal, Québec

PROCUREURS

Duquet, MacKay, Weldon, Bronstetter,

Willis & Johnston,

Montréal, Québec

WARNOCK HERSEY INTERNATIONAL LIMITED

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Barron Collier, Jr., *Président du conseil, Collier Development Corporation*

E. A. Galvin, *Président, Canadian Industrial Gas & Oil Ltd.*

A. B. Gill, *Président, The Morgan Trust Company*

J. Claude Hébert, *Président de la Compagnie*

R. A. Irwin, *Président du conseil d'administration, Consolidated-Bathurst Limited*

Jacques Leduc, C.R., *Conseiller juridique de la Compagnie*

R. de Wolfe MacKay, C.R., *Associé sénior, Duquet, MacKay, Weldon, Bronsteiter, Willis & Johnston*

A. F. Mayne, *Président, A. F. Mayne & Associates Limited*

T. Rodgic McLagan, O.B.E., *Président du comité exécutif, Canada Steamship Lines, Limited*

R. R. McLernon, *Président, Acer, McLernon Incorporated*

Jean Simard, *Vice-président, Sincor Inc.*

F. H. Sobey, *Président du conseil, Sobey Stores Ltd.*

P. N. Thomson, *Président du conseil d'administration de la Compagnie*

W. Howard Wert, C.A., *Consultant*

RAPPORT ANNUEL 1970

